

## INTISARI

Perusahaan perlu mempertimbangkan berbagai faktor agar diperoleh sebuah tingkat struktur modal yang dapat meminimalkan biaya modal rata-rata, serta memaksimalkan nilai perusahaan dan kekayaan perusahaan. Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh kinerja keuangan, *size*, pertumbuhan penjualan, dan kepemilikan saham terhadap struktur modal.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2011-2014. Teknik pengambilan sampel yang dilakukan dalam penelitian ini yaitu menggunakan metode *purposive sampling*, dan berdasarkan kriteria yang telah ditentukan diperoleh sampel sebanyak 44 perusahaan. Data laporan keuangan perusahaan diperoleh dari *website* resmi BEI dan dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD). Penelitian ini menggunakan uji asumsi klasik dan uji analisis regresi linier berganda yang dilakukan dengan menggunakan alat uji statistik SPSS versi 20.0

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa selama periode penelitian mulai tahun 2011-2014 secara parsial profitabilitas berpengaruh karena dengan tingkat profitabilitas rendah perusahaan cenderung menggunakan dana eksternal sehingga tingkat struktur modal dalam bentuk hutang meningkat, likuiditas berpengaruh karena dengan tingkat likuiditas rendah perusahaan cenderung menggunakan dana eksternal sehingga tingkat struktur modal meningkat, kebijakan deviden berpengaruh terhadap struktur modal karena perusahaan yang membagikan dividen rendah kepada pemegang saham akan memberikan sinyal kepada pasar bahwa perusahaan memiliki profit yang rendah pula, oleh karena itu struktur modal meningkat, ukuran perusahaan tidak berpengaruh karena perusahaan yang besar atau kecil akan melakukan pertimbangan yang matang jika akan melakukan pinjaman, pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh karena hutang yang dimiliki perusahaan mengalami perubahan yang relatif kecil, kepemilikan manajerial tidak berpengaruh karena masih rendahnya kepemilikan saham oleh manajer, kepemilikan institusional berpengaruh karena semakin tinggi kepemilikan institusional, maka akan semakin tinggi pula struktur modal. Hasil uji simultan menunjukkan bahwa variabel profitabilitas, likuiditas, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional secara bersama-sama mempengaruhi struktur modal. Koefisien determinasi dari model regresi yang diperoleh adalah sebesar 0,712. Hal ini menunjukkan bahwa seluruh variabel independen yang mempengaruhi variabel dependen adalah sebesar 71% dan sisanya sebesar 29% dipengaruhi variabel lain yang tidak diteliti.

**Kata kunci:** Kinerja Keuangan, *Size*, Pertumbuhan Penjualan, Kepemilikan Saham, dan Struktur Modal

## ABSTRACT

The company requires to consider many factors so that a rates of capital structure which can minimize the average capital cost, and can maximize the firm value and company assets can be obtained . This research is meant to test the influence of performance financial, sales growth, stock ownership to the capital structure.

The samples are manufacturing companies which are listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2011-2014 periods. The sample collection technique has been done by using purposive sampling method, and 44 companies which have met the determined criteria have been obtained as samples. The data of financial statement has been retrieved from the official website of IDX and Indonesian Capital Market Directory (ICMD). This research has been done by using classic assumption test and multiple linear regressions analysis test which have been done by using the statistic instrument of SPSS 20.0 version.

The result of this research shows that during the observation periods which is started in 2011-2014 partially the profitability has influence because the company with low rate of profitability has a tendency to use external fund so the rate of capital structure in the form of debt increases, liquidity has influence because with the company with low rate of liquidity has a tendency to use external fund so the rate of capital structure increases, dividend policy has an influence to the capital structure because the company which shares low dividend to the stakeholders will give signal to the market that the company has low profit, therefore capital structure increases, firm size does not have any influence to big or small company that will do their consideration properly when the company want to get loan, sales growth does not have any influence because debt that is owed by the company experiences relatively small changes, the managerial ownership does not have any influence because stock ownership by the manager is still low, the institutional ownership has influence because when the institutional ownership is high, the capital structure will be high as well. The result of simultaneously test shows that the variables i.e. profitability, liquidity, dividend policy, firm size, sales growth, managerial ownership and institutional ownership have influence to the capital structure. The coefficient determination from the regression model that has been obtained is 0.712. This shows that the whole independent variables which influence the dependent variable is 71% and the remaining is 29% which is influenced by other variables outside the observation.

**Keywords:** *Performance financial, size, sales growth, stock ownership and capital structure*